

**PENGUJIAN *DAY OF THE WEEK EFFECT* TERHADAP  
*RETURN SAHAM* BERDASARKAN *FIRM SIZE*  
DI BEJ 2001-2005**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Oleh:**

*WIWIT HARYANTO*

B 100 030 455

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN MANAJEMEN  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2007**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**PENGUJIAN *DAY OF THE WEEK EFFECT* TERHADAP *RETURN SAHAM* BERDASARKAN *FIRM SIZE* DI BEJ 2001 – 2005**

Yang ditulis oleh

Nama : **Wiwit Haryanto**

NIM : **B 100 030 455**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta,     Maret 2007

Pembimbing

**(Imromnudin, SE., MSi )**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

**(Drs. H. Syamsudin, MM)**



## ABSTRAKSI

### PENGUJIAN *DAY OF THE WEEK EFFECT* TERHADAP *RETURN SAHAM* BERDASARKAN *FIRM SIZE* DI BEJ 2001-2005

Penelitian ini melakukan analisis pengaruh hari perdagangan (*day of the week effect*) dan ukuran perusahaan terhadap tingkat pengembalian (*return*) saham di Bursa Efek Jakarta. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan (*firm size*) mempunyai pengaruh terhadap tingkat pengembalian saham pada hari perdagangan yang berbeda.

Penelitian mengambil waktu pengamatan selama 5 tahun, yaitu dari bulan Januari 2001 – bulan Desember 2005. Populasi penelitian ini adalah perusahaan *go public* dan termasuk dalam kriteria IQ 45. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* untuk pengambilan sampel, maka didapatkan sampel sejumlah 20 perusahaan.

Sehubungan dengan hal tersebut maka diajukan hipotesis tunggal, yaitu bertujuan untuk membuktikan dengan dimasukkannya ukuran perusahaan sebagai moderating variabel, apakah terdapat pengaruh *day of the week* atau tidak terhadap *return* saham. Oleh karena itu dalam pengujian dilakukan 3 kali regresi tanpa *intercept*

Hasil regresi pertama tanpa moderating variabel, didapat koefisien regresi hanya untuk hari perdagangan Senin saja yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan untuk hari-hari perdagangan lainnya tidak berpengaruh. Kemudian hasil regresi kedua dengan *firm size* sebagai moderating variabel, didapat koefisien regresi untuk perusahaan besar, hari perdagangan Selasa dan Jum'at saja yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan untuk hari-hari perdagangan lainnya perusahaan besar tidak berpengaruh demikian juga dengan hari-hari perdagangan Senin-Jumat perusahaan kecil bahkan tidak ada yang signifikan berpengaruh terhadap *return* saham.

Hasil regresi terakhir yang dipisah antara *firm size* besar dan kecil, didapat koefisien regresi hanya untuk hari perdagangan Senin saja (*firm size* besar) dan hari Selasa dan Jumat (*firm size* kecil) yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa *firm size* tidak memoderasi fenomena *day of the week effect* di Bursa Efek Jakarta selama periode Januari 2001 – Desember 2005.

Kata Kunci: Anomali Pasar, *Day of the Week Effect*, *Firm Size* dan *Return Saham*.

## **MOTTO**

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh urusan yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”*

*(Q.S. Al-Zasyirah: 6 -8)*

*“Pandanglah orang-orang di bawahmu dan jangan memandang orang-orang diatasmu agar kamu tidak mengingkari kenikmatan yang Allah berikan kepadamu.”*

*(HR. Muslim)*

*“Everything always end in happiness. If you don't see any happiness, then it is not the end, yet.”*

*(Na)*

*“Tersenyum dalam kesedihan. harapan dalam penderitaan. Memiliki dalam kehilangan. Kekuatan dalam ketakberdayaan.”*

*(Gede Prama)*

*“Sometimes, we just have leaved it to God, and let Him guide the way...”*

*(Penulis)*

*“... kau hanya cukup benar-benar menginginkannya, maka semua akan terjadi...”*

*(Penulis)*

## **PERSEMBAHAN**

*Teriring do'a dan puji syukur kehadiran Allah SWT. Skripsi ini kupersembahkan teruntuk:*

- ♥ *Ibu dan Bapak tercinta: "terima kasih banyak dan pengorbanan sayang yang tak ternilai dan pengorbanan yang tidak terkira, juga untaian do'a yang tiada henti selalu mengiringi langkahku.... Amin.*
- ♥ *Adikku: Wati dan Si Kembar Lina, Rini yang selalu menghibur dengan keceriaan.*
- ♥ *Teman-teman Manajemen, Akuntansi & Ekonomi Pembangunan '03 khususnya kelas K dan L.*
- ♥ *Bro Genx dan Culun Genx.*
- ♥ *Almamaterku*

## *That Special Kind of Something.....*

- ❖ Ayah Bunda tercinta, thank you for that unconditional love.... Semoga Allah SWT berkenan menempatkan Ayah Bunda dalam tamanNya terindah nanti... Amien. Dik Wati, Si Kembar Lina dan Rini, rumah sepi tanpa kalian...
- ❖ Culun Genx (Picing, P-Man, Modin, Ucok, Bebek, Oki, Lusi, Catur, tempat berbagi dan berekspresi, temen jalan, temen nonton! C'mon friends, cepat-cepat wisuda, kburu tua lho, he...he.... Picing, kenapa kamu menderita karena cinta boz, hal selain itu banyak OK. P-Man yang masih STMJ, semangat hunting-huntingnya. Ucok, jangan jadi Playboy kabelnya, kasihan tuh cewek-cewek. Modin yang suka brondonx, kok sama ... Oky & Bebek yang pakar komputer, kapan-kapan diajari biar gak gaptex, he he he, serta Lusi dan Catur cari kerja dan skripsi...  
  
Thanks atas keceriaanya dan kebersamaannya!
- ❖ Bro Genx (Rahman, Dalut, Babe, Asep, Gendut, Joko, Budi, Mamad) temen nongkrong, temen maen, nongkrong dan PS-an, ayo galang semangat biar cepet lulus, biar gak jadi MA, ha ha... Rahman akhirnya back to true love-nya. Dalut... agak agresif donx boz biar cepet dapat. Babe, kuliah mahal kok mboloz trus, gimana to? Asep, Gendut, Joko, cepet selesaikan skripsi ..., key!  
  
Thank's atas kebersamaannya, kekompakan dan segala hal!
- ❖ Kost Agung, tempat berteduh dan berbagi! Trims atas titipan jaket dan tamengku, hehe! Ki Joko Bodo, jangan Cuma bullshit aza... Mbah Zul "hidup kok kayak gini-gini", makanya usaha donk, haha.

- ❖ Fauzi Nidji, temen huntingq ... udah hampir dapat to, thanks atas canda tawanya dan suka-dukanya... Nurul/Maya, temen setiap smsq, semangat skripsinya biar cepat lulus dan trims atas sarannya. Ambon Manise, yang tak latih basket dulu, dah berkembang niye...!
- ❖ Aji W.S dan Dodi, temen dalam suka dan duka, sori Jik, infonya terlambat... tapi bisa cari lagi to, kan sekarang Asdos, he Dodi, jangan mikir truz boz, cepet tua lho..... Titis, temen konsultasi... hujan dan dinginnya malam, siapa takut....!
- ❖ Anak-anak Manajemen, Ekonomi Pembangunan dan Akuntansi 2003: Rino, Bayu, Andriy, Jeky, Nuri, Eko, Budi, Agung, Siki, Gondo, Cawas, Dewi, Ade, David, Astri, Wuri, Dyah, Kelik, Danang, Dodo, Dewi, Gesti etc etc...
- ❖ Keluarga Besar kelas K dan L 2003: Aris, Aji W, Agung, Ikkan, Aris, Andik, Vivin, Martini, Nia, Danang, Fajar dua-duanya, Dany, Budi, Gita, Ani, Widi, Inul, Anugrah, Eko etc etc...
- ❖ Lusy, my lovely for a moment, makasih semangate dan cepet kerja.... Narti USB keep spirit girl. Icha ....where are u?
- ❖ Da. Com Rental. Dananx, trims atas kesabarane, revisian siapa takut!
- ❖ Visi + Rental. Tempat berpusing-pusing ria. Trims atas bantuannya Mas Jun dan Oky. Kapan-kapan cari durian yoo...
- ❖ Dan semua pihak yang tak bisa kusebutkan dan kujelaskan satu persatu – *everyday is more than we deserve*

*Thank You*



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Dengan memanjatkan puji syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya, serta dengan usaha yang sungguh-sungguh. Akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“PENGUJIAN DAY OF THE WEEK EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM BERDASARKAN FIRM SIZE DI BEJ 2001-2005”** dengan baik sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya penulisan skripsi ini.

Ucapan terima kasih & penghargaan yang tulus penulis haturkan kepada:

1. Allah SWT, atas seluruh anugrah yang diberikan tanpa henti
2. Ayah dan Bunda yang telah memberikan kasih sayang dan do'a sepanjang malam serta nasehat, bimbingan, semangat dan dorongan secara moril dan materiil untuk menyelesaikan studi dengan baik.
3. Bapak Drs. Syamsudin, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Imronuddin, SE, Msi selaku Pembimbing Utama yang telah meluangkan waktu untuk memberikan pengarahan, petunjuk dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak Basworo Dibyo, SE, Msi selaku Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan bimbingan maupun arahan kepada penulis.
6. Para Dosen dan karyawan (Pak Min khususnya) di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu dan

informasi selama menempuh skripsi serta semua guruku selama aku menempuh pendidikan sampai Perguruan Tinggi. Terima kasih telah mengajarkan banyak hal.....

7. Adikku Wati, Lina dan Rini yang telah memberikan keceriaan dan kebahagiaan
8. Ibu Sri Murwanti, SE, MM selaku Sekretaris Jurusan Manajemen
9. Drs. Agus Muqorrobin, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen.
10. Semua pihak yang tidak bisa tersebut satu persatu – *everyday is more than we deserve. Thank You.*

Semoga karya kecil ini bukan sebuah kerja tanpa makna. Penulis menyadari adanya keterbatasan dan kekurangan dalam skripsi ini walaupun pengetahuan, perhatian dan tenaga telah diacurahkan dalam penelitian serta penyusunannya. Oleh karena itu penulis mengharapkan dan berterimakasih kepada berbagai pihak yang bersedia memberikan kritik dan saran.

Akhir kata, semoga apa yang penulis tuangkan dalam skripsi ini akan bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Surakarta, Februari 2006

Penulis

Wiwit Haryanto

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAKSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
UCAPAN KHUSUS .....	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Pengertian Pasar Modal.....	12
2.2 Pasar Modal Indonesia .....	13
2.3 Efisiensi Pasar Modal dan Implikasinya .....	15
2.4 Anomali Pasar .....	20
2.5 Pengertian <i>Return</i> Saham.....	23
2.6 Pengertian <i>Firm Size</i> .....	24
2.7 Hasil Penelitian Terdahulu .....	26
2.8 Hipotesis .....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Kerangka Pemikiran.....	29
3.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	30

3.3 Populasi, Sampel dan Teknik Sampling .....	30
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	32
3.5 Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data .....	33
3.6 Metode Analisis Data .....	34
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Deskripsi Data .....	41
1. Perusahaan Sampel.....	42
2. Rata-Rata <i>Return</i> .....	43
4.2 Pengujian Regresi.....	44
1. Regresi Tanpa Moderating Variabel.....	45
2. Regresi Dengan Moderating Variabel.....	48
4.3 Regresi Perusahaan Besar dan Kecil .....	53
1. Regresi Perusahaan Besar .....	53
2. Regresi Perusahaan Kecil.....	56
4.4 Pembahasan dan Kaitannya Dengan Penelitian Terdahulu .....	58
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	61
5.2 Keterbatasan.....	62
5.3 Saran.....	62
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 111.1 Kerangka Pemikiran.....	30

## DAFTAR TABEL

Tabel IV.1	Daftar Perusahaan Sampel.....	42
Tabel IV.2	Data Rata-Rata <i>Return</i> .....	43
Tabel IV.3	Hasil Analisis Regresi Tanpa Moderating Variabel.....	45
Tabel IV.4	Hasil Analisis Regresi Dengan <i>Firm Size</i> sebagai Moderating Variabel.....	48
Tabel IV.5	Hasil Analisis Regresi Perusahaan Besar.....	53
Tabel IV.6	Hasil Analisis Regresi Perusahaan Kecil .....	56